

## Análise Mercado de Açúcar: Preços mais baixos na terça-feira com ampliação da oferta da Índia

*Ampliação da oferta da Índia é novamente evidenciada pela Indian Sugar and Bio-energy Manufactures; Safra corrente da Índia tem mais de vinte usinas a mais em operação no fim da temporada atual do que o visto na safra anterior; Safra nova do Centro-Sul do Brasil segue ganhando impulso desde o início de março*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais baixo sobre o atual contrato driver Maio/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,32 em queda de 1,76%. Ainda não foi na terça-feira que o mercado observou a mudança de posição driver da primeira para a segunda tela, visto que Maio/24 encerrou o dia detendo 262,279 mil posições em aberto contra 205,765 mil posições em aberto sobre Julho/24. A SAFRAS & Mercado espera que a inversão da posição driver deva ocorrer ao longo desta primeira semana de abril com a tela Maio/24 devendo deter entregas físicas de 876 mil toneladas. Voltando aos fundamentos a terça-feira foi marcada pela indicação da Indian Sugar and Bio-energy Manufactures a qual apontou que a safra 2023/24 da Índia [temporada corrente, que vai até setembro deste ano] apresenta crescimento de 0,4% no acumulado da temporada.

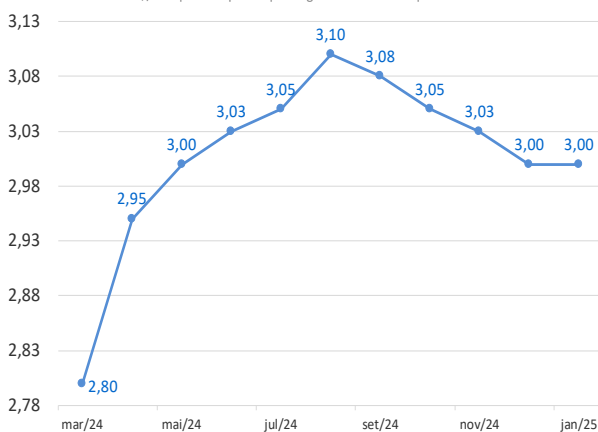
A Indian Sugar and Bio-energy Manufactures indica a produção acumulada na temporada de 30,2 milhões de toneladas, com 322 usinas tendo encerrado as operações até o fim de março, sendo um volume menor que as 346 usinas que haviam encerrado as operações de moagem da safra anterior nesta mesma época do ano. Com isso o mercado observa que além de ter um volume maior de produção na Índia, também haverá a continuidade no crescimento desta oferta visto que há mais de 20 usinas em operação neste final de safra do que havia no final da safra anterior. Apesar disto esta não é uma informação nova ao mercado, sendo novidade apenas os dados mais recentes da Indian Sugar and Bio-energy Manufactures. Desde o início de março a SAFRAS & Mercado já vem apontando que tanto a Índia quanto a Tailândia deverão surpreender em

produtividade no final de suas temporadas. No Brasil o mercado de açúcar tem sido impactado pelo avanço da safra nova de cana 2024/25 de forma antecipada desde março por várias usinas da região. As chuvas moderadas da segunda metade de março e da primeira quinzena de abril não impactam o andamento destes movimentos iniciais de moagem de cana por serem de intensidade fraca a moderada. Apesar disto o mercado em Nova York tem encontrado uma sustentação pouco acima dos US\$/cents 22,00 diante do forte nível de concentração do mix de produção para o etanol, o qual tem oscilado entre 70% a 100% nas três primeiras quinzenas de moagem de início de safra, por questões técnicas e operacionais. Com isso a disponibilidade de oferta de açúcar da safra nova [tanto o cristal quanto o VHP] não tem se mostrado tão forte assim o que sustenta os preços mesmo frente a movimentos pontuais de baixa.

**MERCADO QUEIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,69% a R\$ 145,00 [US\$/cents 26,00]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 25,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,82]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,64]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,46]. O etanol hidratado se mostrou 38,38% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,31 [PVU] e 38,46% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 16,00].

### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU            |           |          |         | 2-abr-24 |          |          |  |
|---|-----------|----------|---------|----------|----------|----------|--|
| Região/Estado   | Com.      | Vend.    | Atual   |          |          |          |  |
| Paraná  | R\$       | R\$      | US\$    |          |          |          |  |
| Maringá   | 147,00    | 148,00   | 29,06   |          |          |          |  |
| São Paulo   |           |          |         |          |          |          |  |
| - Ribeirão Preto  | 145,00    | 147,00   | 28,66   |          |          |          |  |
| - Araçatuba   | 144,00    | 145,00   | 28,46   |          |          |          |  |
| Minas Gerais  |           |          |         |          |          |          |  |
| Triângulo Mineiro   | 146,00    | 147,00   | 28,86   |          |          |          |  |
| Goiás   | 135,00    | 155,00   | 26,68   |          |          |          |  |
| <b>ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO</b>                  |           |          |         |          |          |          |  |
| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) |           |          |         | 2-abr-24 |          |          |  |
|   | Atual     | Anterior | Var %   |          |          |          |  |
| Posto Usina R\$   | 146,00    | 145,57   | 0,30    |          |          |          |  |
| Posto Usina US\$  | 28,86     | 28,74    | 0,42    |          |          |          |  |
| Média 3 últimos dias R\$  | 145,69    | 145,41   | 0,19    |          |          |          |  |
| <b>US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:</b>            |           |          |         | 2-abr-24 |          |          |  |
|   | Fech.     | Mín      | Máx     | Abert.   | Ant.     | Var. (%) |  |
| Março/24  | 22,32     | 22,91    | 22,27   | 22,65    | 22,72    | -1,76    |  |
| Maió/24   | 22,00     | 22,49    | 21,96   | 22,31    | 22,35    | -1,56    |  |
| Julho/24  | 21,97     | 22,34    | 21,91   | 22,16    | 22,22    | -1,12    |  |
| <b>LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:</b>                               |           |          |         | 2-abr-24 |          |          |  |
|   | Fech.     | Mín      | Máx     | Abert.   | Ant.     | Var. (%) |  |
| Dezembro/23   | 643,90    | 643,30   | 664,60  | 653,70   | 652,50   | -1,31    |  |
| Março/24  | 623,00    | 622,50   | 636,60  | 631,00   | 630,90   | -1,25    |  |
| Maió/24   | 610,50    | 609,50   | 620,00  | 616,00   | 615,60   | -0,82    |  |
| <b>ÍNDICES</b>  |           |          |         |          |          |          |  |
|   | Fech.     | Mín      | Máx     | Abert.   | Ant.     | Var. (%) |  |
| Ibovespa  | 127.549   | 127.654  | 126.669 | 126.990  | 126.990  | 0,43     |  |
| Dow Jones   | 39.170    | 39.256   | 39.052  | 39.256   | 39.567   | -1,00    |  |
| Standard & Poors  | 5.206     | 5.208    | 5.187   | 5.204    | 5.244    | -0,72    |  |
| <b>CÂMBIO</b>   |           |          |         |          |          |          |  |
|   | Fech.     | Máx      | Mín     | Abert.   | Var. (%) |          |  |
| Dólar Comercial   | 5,0591 NA | NA       | NA      | NA       | 0,0000   |          |  |
| Euro/US\$   |           |          |         |          |          |          |  |
| US\$/Yuan (China)   |           |          |         |          |          |          |  |

| Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno                         |              |         |             |          |
|--|--------------|---------|-------------|----------|
| (em dólares por tonelada)  |              |         |             |          |
| 02/04/2024   | Ice Futures* |         | LIFFE***    |          |
|  | Março/24     | Maió/24 | Dezembro/23 | Março/24 |
| Bolsa*   | 492,07       | 485,02  | 643,90      | 623,00   |
| Diferencial de Polarização   | 19,93        | 19,64   | -           | -        |
| Prêmio/Deságio [basis]   | 26,46        | 18,74   | 125,00      | 113,00   |
| Preço FOB porto ****   | 538,46       | 523,40  | 768,90      | 736,00   |
| Frete usina porto  | 31,63        | 31,63   | 50,00       | 50,00    |
| Elevação (fobização)   | 10,50        | 10,50   | 14,00       | 14,00    |
| <b>Custo sacaria dupla exportação</b>  |              |         |             |          |
|  | VHP          |         | BRANCO      |          |
| PVU (US\$/tonelada)  | 496,33       | 481,27  | 723,27      | 690,37   |
| PVU (US\$/saca 50kg)   | 24,82        | 24,06   | 36,16       | 34,52    |
| PVU (R\$/saca 50kg)**  | 125,55       | 121,74  | 182,96      | 174,63   |
| Equivalente Interno (1)  | 149,91       | 145,36  | 218,45      | 208,52   |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto                                    |              |         | 145         | 145      |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)                                  |              |         | 1,7         | 1,7      |
| Preço Referencial Refinado (b)   |              |         | 146,7       | 146,7    |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a)                                   |              |         | -0,33       | -0,30    |
| NY em cents para R\$/50kg  |              |         |             |          |
| *Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial |              |         |             |          |
| ***Liffe - referência incusa 150 **** FOB Porto com base em Santos/SP          |              |         |             |          |
| (1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)                       |              |         |             |          |

| REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos                  |          |         |           |            |
|--|----------|---------|-----------|------------|
| 2-abr-24   | Compra * | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
| Paraíba  | 173,00   | 174,00  | 34,20     | 31,02      |
| Alagoas  | 161,00   | 162,00  | 31,82     | 28,87      |
| Pernambuco   | 172,00   | 173,00  | 34,00     | 30,84      |
| Rio Grande do Norte  | 159,00   | 160,00  | 31,43     | 28,51      |
| Pará/Belém**   | 167,70   | 168,70  | 141,73    | 47,03      |
| ** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4% |          |         |           |            |

**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

| Produto              | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/M³   | US\$/M³  | R\$/Ton  | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | -2,74     | 142,00   | 4,15  | 4.145,62 | 819,44   | 2.840,00 | -3,61     | 561,36   | -3,61     | 25,46 |
| Açúcar Físico RP/SP  | 0,69      | 145,00   | 4,23  | 4.233,21 | 836,75   | 2.900,00 | -0,20     | 573,22   | -0,20     | 26,00 |
| Etanol Anidro        | 5,88      | 81,00    | 2,70  | 2.700,00 | 533,69   | 1.619,97 | 4,94      | 320,21   | 4,94      | 14,52 |
| Etanol Hidratado     | 0,00      | 89,23    | 2,85  | 2.850,00 | 563,34   | 1.784,54 | -0,89     | 352,74   | -0,89     | 16,00 |
| Etanol Hidratado B3  | 0,00      | 92,36    | 2,95  | 2.950,00 | 583,11   | 1.847,16 | -0,89     | 365,12   | -0,89     | 16,56 |
| Etanol Anidro CBOT   | 0,60      | 67,26    | 2,24  | 2.241,93 | 443,15   | 1.345,13 | -0,30     | 265,88   | -0,30     | 12,06 |
| Açúcar NY            | -0,68     | 122,69   | 4,50  | 4.501,32 | 889,75   | 2.453,76 | -1,57     | 485,02   | -1,57     | 22,00 |
| Açúcar Londres       | -0,43     | 162,88   | 4,99  | 4.990,52 | 986,44   | 3.257,55 | -1,32     | 643,90   | -1,32     | 29,21 |
| Açúcar Índia         | 0,90      | 117,38   | 3,58  | 3.581,99 | 708,03   | 2.347,53 | 0,00      | 464,02   | 0,00      | 21,05 |
| Açúcar Rússia        | 0,90      | 130,75   | 3,99  | 3.990,03 | 788,68   | 2.614,95 | 0,00      | 516,88   | 0,00      | 23,45 |
| Açúcar China         | 0,90      | 172,22   | 5,26  | 5.255,66 | 1.038,85 | 3.444,41 | 0,00      | 680,84   | 0,00      | 30,88 |

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

**Basis Diário VHP base Santos | em US\$/cents**

| Data       | Março        | Abril         | Maió        | Junho       |
|------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
|            | Bid   Offer  | Bid   Offer   | Bid   Offer | Bid   Offer |
| 1º/04/2023 | +1,00   +1,3 | +0,20   +0,25 | +0,2   0,3  | -           |

**Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents**

| Data       | Março       | Abril       | Maió        | Junho       |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Bid   Offer | Bid   Offer | Bid   Offer | Bid   Offer |
| 1º/04/2023 | -           | -           | -           | -           |

**Basis Cristal 150 lcumsa Container - Santos | em US\$/ton**

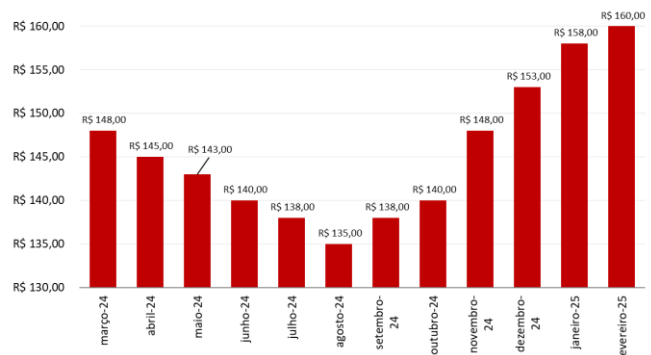
| Data       | Março       | Abril       | Maió        | Junho       |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Bid   Offer | Bid   Offer | Bid   Offer | Bid   Offer |
| 1º/04/2023 | +115   +127 | +110   +115 | -           | -           |

**Basis Cristal 45 lcumsa Container - Santos | em US\$/ton**

| Data       | Março       | Abril       | Maió        | Junho       |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Bid   Offer | Bid   Offer | Bid   Offer | Bid   Offer |
| 1º/04/2023 | -           | -           | -           | -           |

**Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa**

Base Ribeirão Preto | 2024/25



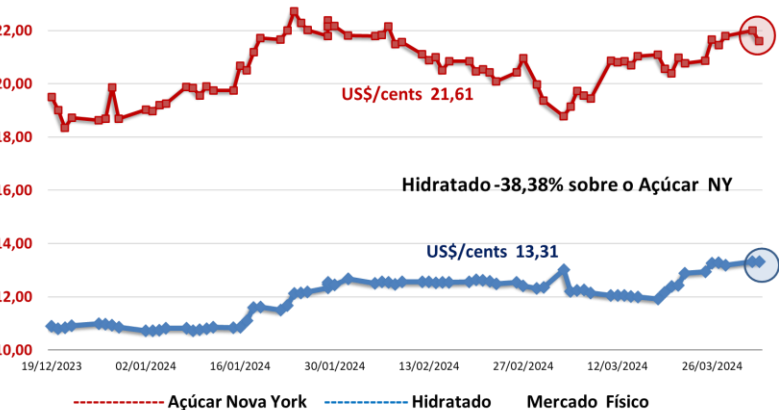
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 02/04/24 |        |       |        |       |       |       |
|   | COMPRA | Venda | atual  | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|   | R\$    | R\$   | US\$   | R\$   | R\$   | R\$   |
| <b>São Paulo</b>  |        |       |        |       |       |       |
| <b>Anidro Combustível</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,70   | 2,74  | 0,5337 | 2,50  | 2,26  | 2,24  |
| Araçatuba   | 2,68   | 2,71  | 0,5297 | 2,48  | 2,24  | 2,08  |
| Paulínia  | 2,76   | 2,79  | 0,5456 | 2,56  | 2,32  | 2,16  |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>                 |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,47   | 2,48  | 0,4884 | 2,18  | 1,98  | 1,93  |
| Araçatuba   | 2,46   | 2,48  | 0,4870 | 2,14  | 1,83  | 1,94  |
| Paulínia  | 2,64   | 2,66  | 0,5218 | 2,24  | 2,02  | 1,96  |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 2,70   | 2,72  | 0,5337 | 2,50  | 2,26  | 2,10  |
| Hidratado   | 2,80   | 2,82  | 0,5535 | 2,55  | 2,25  | 2,20  |
| *PVU - Posto Veículo Usina  |        |       |        |       |       |       |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL                              |             |             |                                       |                        |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)                      |             |             |                                       |                        |
| entre 25/03e 28/03   |             |             |                                       |                        |
|  | atual       | US\$        | 1 Sem                                 | var.                   |
| São Paulo  |             |             |                                       |                        |
| Hidratado Combustível [1]  | 2,2777      | 0,4567      | 2,1684                                | 5,04                   |
| Anidro Combustível [2]   | 2,4696      | 0,4951      | 2,4075                                | 2,58                   |
| Outros Fins Hidratado  | 2,3320      | 0,4664      | 2,332                                 | 0,00                   |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico                     |             |             | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) |                        |
|  |             |             | 8,43%                                 |                        |
| Hidratado Esalq  | atual       | anterior    | Var.(%)                               |                        |
| Paulínea/SP  | 2.454,00    | 2.435,50    | 0,76                                  |                        |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) |             |             |                                       |                        |
|  | COMPRA      | VENDA       | COMPRA                                | VENDA                  |
|  | R\$         | R\$         | R\$                                   | R\$                    |
| Rio Grande do Norte  |             |             |                                       |                        |
| Alagoas  |             |             |                                       |                        |
| Anidro Combustível   | 3,00        | 3,05        | Anidro                                | 3,05                   |
| Hidratado Combustível  | 3,13        | 3,18        | Hidratado                             | 2,82                   |
| Pernambuco   |             |             |                                       |                        |
|  |             |             |                                       |                        |
| Anidro Combustível   | 3,03        | 3,08        | Anidro                                | 3,02                   |
| Hidratado Combustível  | 2,80        | 2,85        | Hidratado                             | 3,15                   |
| Maranhão   |             |             |                                       |                        |
|  |             |             |                                       |                        |
| Goias  |             |             |                                       |                        |
|  | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int.                        | Hidratado Ext. SP   MG |
|  | 2,73        | 2,70        | 3,05                                  | 3,03                   |
|  |             |             |                                       | NE                     |
|  |             |             |                                       | 2,53                   |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 02/04/24     |        |        |        |       |          |
|---|--------|--------|--------|-------|----------|
| Vencimento  | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| Setembro/23                                       | 1,670  |        |        | 1,678 | -0,44    |
| Outubro/23  | 1,688  |        |        | 1,693 | -0,29    |
| Novembro/23                                       | 1,698  |        |        | 1,700 | -0,14    |
| Dezembro/23                                       | 1,703  |        |        | 1,703 | 0,00     |
| <b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>                        |        |        |        |       |          |
|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| <b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>   |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                       | 84,38  | 82,96  | 84,44  | 83,14 | 1,88     |
| Outubro/23  | 83,47  | 82,11  | 83,47  | 82,30 | 1,81     |
| <b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>  |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                       | 2,7625 | 2,7083 | 2,7674 |       |          |
| Outubro/23  | 2,7302 | 2,6807 | 2,7362 |       |          |
| <b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b> |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                       | 89,12  | 87,62  | 89,12  | 87,42 | 1,94     |
| Outubro/23  | 88,08  | 86,67  | 88,08  | 86,49 | 1,83     |

**Arbitragem Hidratado X Açúcar NY**

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Hidratado com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e



**Análise Mercado de Etanol**

**Etanol segue com demanda firme no curto prazo e preços mais altos**

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços mais altos sobre as negociações do biocombustível registradas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste. A demanda das distribuidoras segue firme no curto prazo tanto para a recomposição dos estoques escoados no feriado prolongado de Páscoa quanto para a complementação de oferta frente a saídas importantes registradas no mais recente reporte da Unica com dados da primeira quinzena de março. Além disso a SAFRAS & Mercado vem alertando que a safra nova 2024/25 deverá ter 3,00 bilhões de litros a menos de etanol hidratado, com a produção recuando de 19 para 16 bilhões de litros frente a temporada 2023/24. Isto deverá resultar em uma preparação de estoques mais robusta por parte das usinas no curto prazo, momento em que as saídas seguem fortes antes da entrada em vigor do padrão de competitividade administrada do etanol hidratado. Isto tudo tem mantido a demanda forte das distribuidoras e os preços firmes no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,85 litro com usinas pedindo R\$ 2,87 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,70 o litro em alta nominal de 5,88%. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ R\$ 2,80 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta nominal de 6,32% a R\$ 3,03 litro sem indicações de compras de distribuidoras e com usinas pedindo R\$ 3,05. Para dentro do estado em alta de 7,02% a R\$ 3,05 litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

Anidro para dentro do estado em alta de 7,91% a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,70 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,90 litro com usinas pedindo R\$ 2,93, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,70 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,00 litro com usinas pedindo R\$ 3,04 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO              |         |           |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)                  |         |           |
|   | Anidro  | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L                      | 2,7000  | 2,8500    |
| PIS/Cofins (1)                              | 0,24    | 0,24      |
| Cide  | 0,00    | 0,00      |
| ICMS  | 0,00%   | 12,00%    |
| Base (s/imposto)                            | 2,4600  | 2,2680    |
| Etanol H/A (2)                              | -       | 2,3534    |
| Conversão (VHP) (a)                         | 73,50   | 73,39     |
| Preço Açúcar VHP(b)                         | 149,91  | 149,91    |
| Diferença (a/b)                             | -50,97% | -51,05%   |
| Conversão (Branco)                          | 73,80   | 73,68     |
| (1) Com Impostos ao produtor                |         |           |
| (2) Conversão de etanol hidratado em anidro |         |           |
| (a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)    |         |           |
| (b) Preço açúcar VHP (PVU)                  |         |           |